

和合期货：碳酸锂周报（20241216-20241220）

——供给压力持续，碳酸锂仍低位震荡运行



和合期货
HEHE FUTURES

作者：段晓强

期货从业资格证号：F3037792

期货投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

摘要：

宏观面中性。国内 11 月经济数据显示，工业生产动能提升，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 0.1 个百分点，以旧换新政策支持的汽车、家电、家装等领域商品市场销售继续保持较快增长，房地产市场积极变化增多，楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。美联储如市场所料，本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

基本面供给压力持续。供给端，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产，10 月全国碳酸锂产量约 5.6 万吨，环比上升 10.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，11 月我国动力和其他电池合计产量为 117.8GWh，环比增长 4.2%，同比增长 33.3%，11 月我国动力电池装车量 67.2GWh，环比增长 13.5%，同比增长 49.7%。

目录

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况.....	- 3 -
1、本周碳酸锂震荡运行	- 3 -
2、碳酸锂本周成交情况	- 3 -
二、影响因素分析.....	- 3 -
1、11 月经济显示工业生产动能提升，房地产积极变化增多	- 3 -
2、美联储 12 月如期降息，2025 年降息预期放缓	- 3 -
3、国内 10 月碳酸锂产量维持平稳	- 6 -
4、11 月电池产量环比增长放缓，前 11 月累计装车量同比增长 39.2%	- 7 -
三、后市行情研判.....	- 8 -
四、交易策略建议.....	- 9 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、碳酸锂期货合约本周走势及成交情况

1、本周碳酸锂震荡运行



数据来源：文华财经 和合期货

2、碳酸锂本周成交情况

12月16--12月20日，碳酸锂指数总成交量101.8万手，较上周减少11.9万手，总持仓量36.8万手，较上周减仓4.4万手，本周碳酸锂主力震荡运行，主力合约收盘价74900，与上周收盘价下跌1.19%。

二、影响因素分析

1、11月经济显示工业生产动能提升，房地产积极变化增多

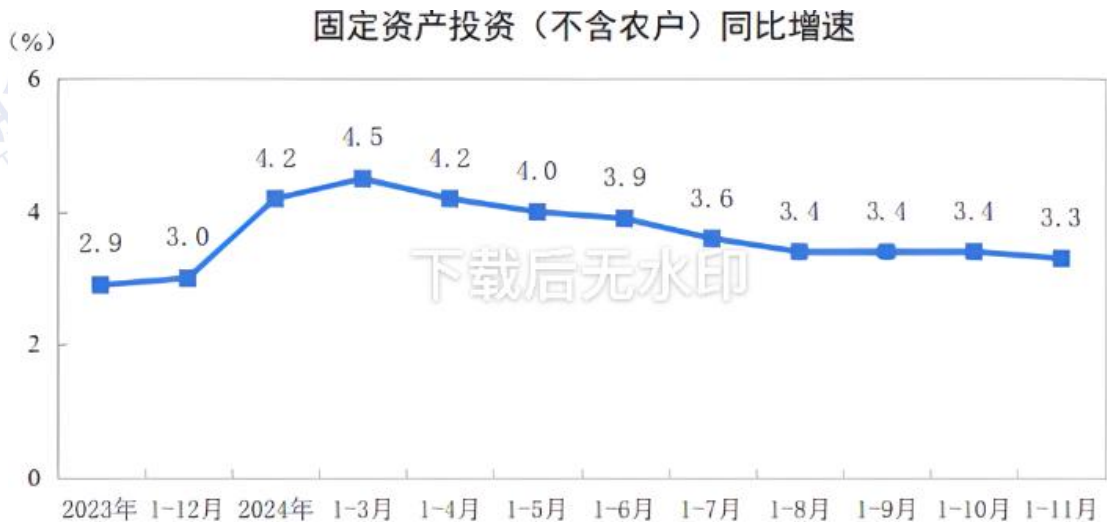
国家统计局公布数据显示，11月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.4%，比上月加快0.1个百分点。



数据来源：国家统计局

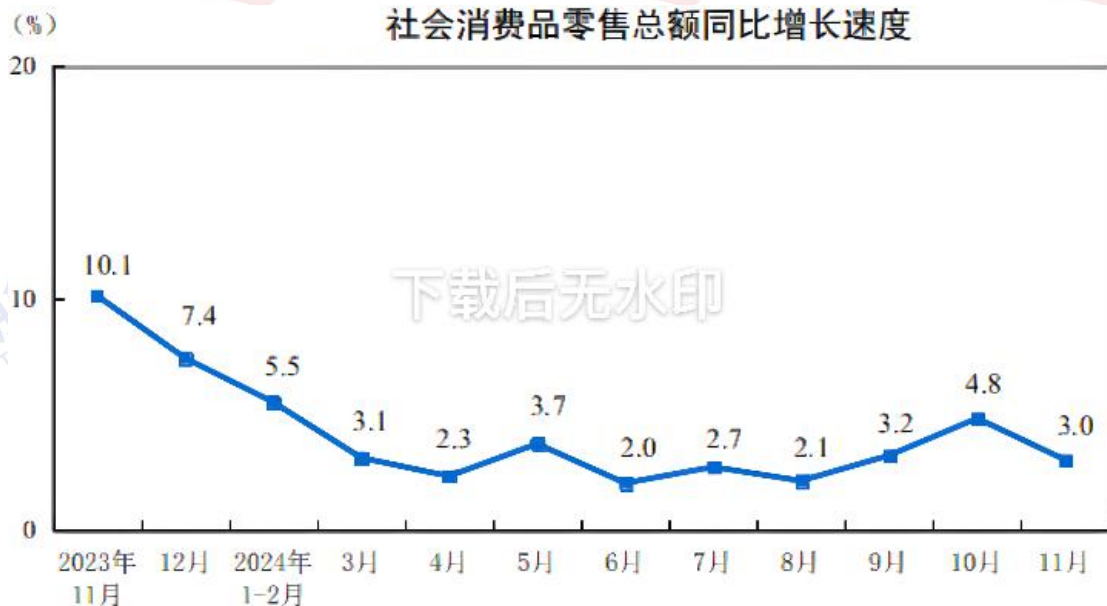
其中，黑色金属冶炼和压延加工业增长 6.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 7.4%，通用设备制造业增长 4.4%，专用设备制造业增长 3.0%。

国家统计局发布数据显示，2024 年 1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）465839 亿元，同比增长 3.3%。



数据来源：国家统计局

国家统计局公布数据显示，11 月份，社会消费品零售总额 43763 亿元，同比增长 3.0%，前值为 4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 38998 亿元，增长 2.5%。1—11 月份，社会消费品零售总额 442723 亿元，同比增长 3.5%。



数据来源：国家统计局

消费品以旧换新政策持续显效，数据显示，11 月家用电器和音像器材类、家具类、汽车类、建筑及装潢材料类商品零售额同比分别增长 22.2%、10.5%、

6.6%、2.9%。

房地产市场积极变化增多，数据显示，1-11 月份，新建商品房销售面积和销售金额同比降幅分别比 1-10 月份收窄 1.5 和 1.7 个百分点。其中，11 月份当月销售面积和销售额都实现正增长。

全国新建商品房销售面积及销售额增速



数据来源：国家统计局

随着政策优化调整，购房门槛降低，购房负担减少，居民刚性和改善性住房需求得到释放。11 月份楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。

2、美联储 12 月如期降息，2025 年降息预期放缓

美东时间 12 月 18 日，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后宣布，联邦基金利率的目标区间从 4.5%至 4.75%降至 4.25%至 4.5%，连续第二次会议决定降息 25 个基点。至此，美联储连续第三次会议降息，自 2022 年 3 月至去年 7 月累计加息 525 个基点后，三次合计降息 100 个基点。

如市场所料，美联储本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

美联储利率走势 (%)

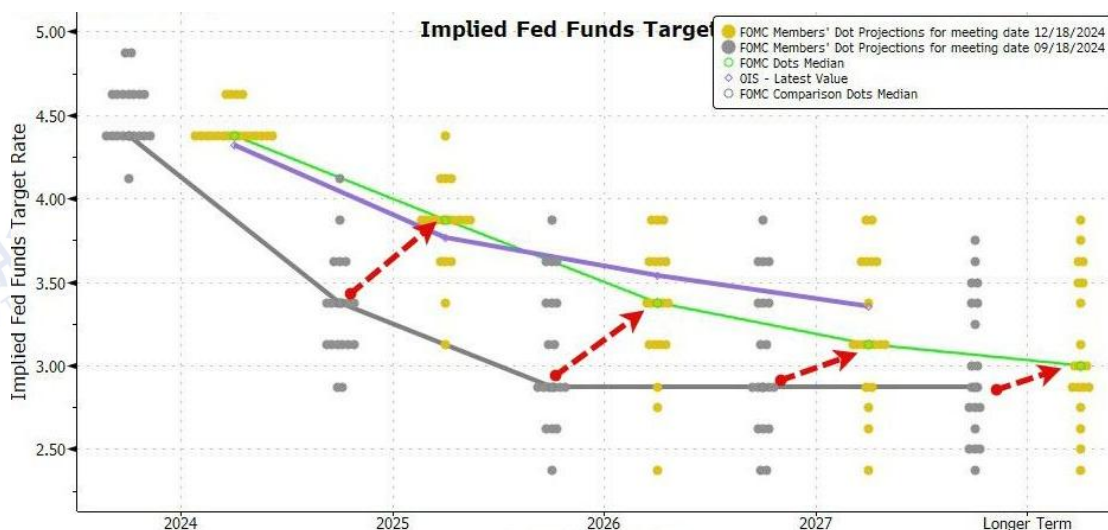


数据来源：全球经济指标数据网

除了继续下调政策利率联邦基金利率，本次美联储还将联储货币政策工具隔夜逆回购（ON RRP）的利率下调 30 个基点，从 4.5% 降至 4.25%，自 2021 年以来，首次调整 ONRRP 利率，也是 2021 年来首次让这一控制基准的关键逆回购工具利率与联邦基金利率的目标区间下限一致。

会后公布的点阵图显示，相比今年 9 月美联储公布的上次更新点阵图，本次美联储官员上调 2025 年、即明年、2026 年和 2027 年三年的利率预期水平，换言之，联储对未来三年降息的预期力度削弱。

美联储利率决议后的点阵图



数据来源：华尔街见闻

3、国内 10 月碳酸锂产量维持平稳

10 月份，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产。

10 月我国锂盐产量较上月略有回升，据中国有色金属工业协会锂业分会统计，2024 年 10 月，全国碳酸锂产量约 5.6 万吨，环比上升 10.6%；全国氢氧化锂产量约 3.0 万吨，环比下降 19.6%；全国氯化锂产量约 1737 吨，环比持平；全国金属锂产量约 317 吨，环比上升 13.2%。10 月全国锂盐产量折合碳酸锂当量（LCE）约 8.6 万吨，环比下降 1.0%。

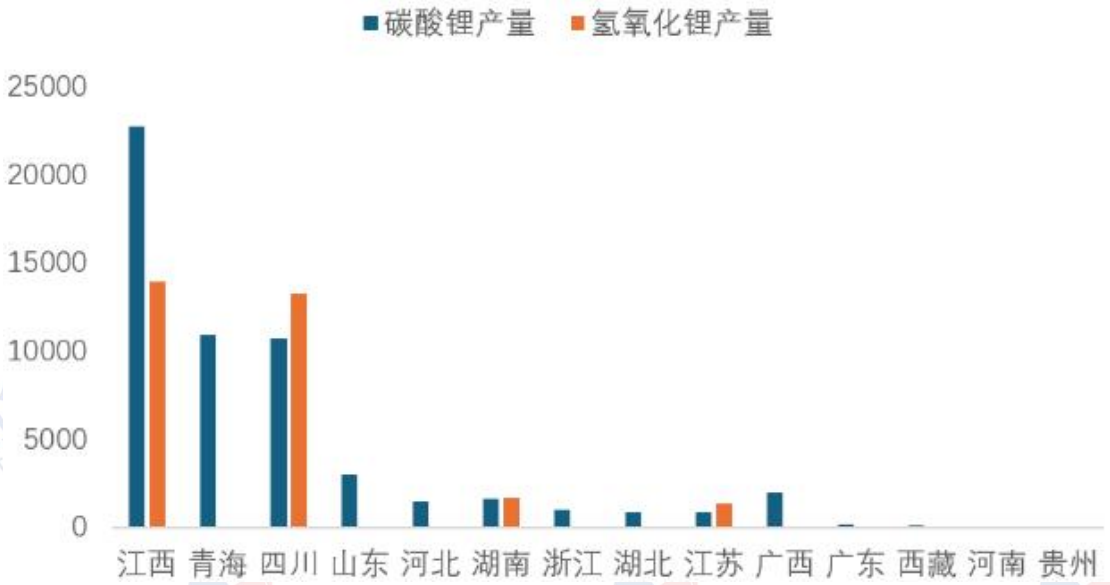
2024 年 10 月我国锂盐产量

统计时间	碳酸锂 (万吨)	氢氧化锂 (万吨)	氯化锂 (吨)	金属锂 (吨)	合计 LCE (万吨)
10 月	5.6	3.0	1737	317	8.6

数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

锂盐产量集中度较高，2024 年 10 月，我国碳酸锂产量前三的省（区域）分别为江西、青海、四川，产量分别为 2.3 万吨、1.1 万吨、1.1 万吨。

国内碳酸锂和氢氧化锂产量（吨）



数据来源：中国有色金属工业协会锂业分会

4、11 月电池产量环比增长放缓，前 11 月累计装车量同比增长 39.2%

11 月，我国动力和其他电池合计产量为 117.8GWh，环比增长 4.2%，同比增长 33.3%。



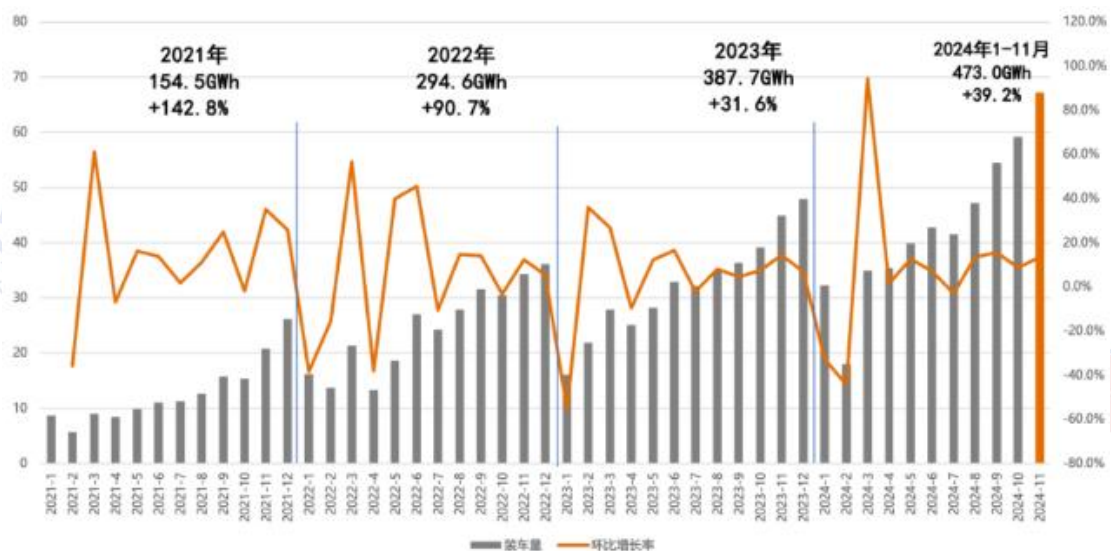
数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

1-11月，我国动力和其他电池累计产量为965.3GWh，累计同比增长37.7%。到2024年年底，我国动力和其他电池累计产量将超1TWh。

装车量方面，11月，我国动力电池装车量67.2GWh，环比增长13.5%，同比增长49.7%。其中三元电池装车量13.6GWh，占总装车量20.2%，环比增长11.6%，同比下降13.5%；磷酸铁锂电池装车量53.6GWh，占总装车量79.7%，环比增长14.0%，同比增长84.0%。

1-11月，我国动力电池累计装车量473.0GWh，累计同比增长39.2%。其中三元电池累计装车量124.7GWh，占总装车量26.4%，累计同比增长13.7%；磷酸铁锂电池累计装车量348.0GWh，占总装车量73.6%，累计同比增长51.5%。

2021-2024年11月我国动力电池月度装车量及增长率



数据来源：中国汽车动力电池产业创新联盟

三、后市行情研判

宏观面中性。国内 11 月经济数据显示，工业生产动能提升，全国规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 0.1 个百分点，以旧换新政策支持的汽车、家电、家装等领域商品市场销售继续保持较快增长，房地产市场积极变化增多，楼市交易更趋活跃，市场预期改善，继续向着止跌回稳的方向迈进。美联储如市场所料，本周会议决定继续以常规幅度降息，同时，联储暗示未来将放慢降息的脚步，预计的明年降息次数较上次预期砍半。

基本面供给压力持续。供给端，锂行业受价格影响，国内部分企业延续减产趋势，部分企业逐步恢复生产，10 月全国碳酸锂产量约 5.6 万吨，环比上升 10.6%，基本面供给仍偏宽松。需求端，11 月我国动力和其他电池合计产量为 117.8GWh，环比增长 4.2%，同比增长 33.3%，11 月我国动力电池装车量 67.2GWh，环比增长 13.5%，同比增长 49.7%。

技术面弱势震荡。盘面看，碳酸锂 6 月初下破平台位开始弱势运行，在 7 月开始有企稳止跌迹象，但横盘整理半月之后再次弱势下坡平台位，连续跌破 9 万、8 万、7 万三个整数关口后开始震荡整理，虽有减产消息但碳酸锂依然弱势震荡运行。

四、交易策略建议

观望

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作

任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。